

# Muscocho Explorations Limited

(No Personal Liability)

## Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1979

# **Muscocho Explorations Limited**

(No Personal Liability)

## **Report to Shareholders**

For the Financial Year Ended December 31

**1979**

**ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS  
will be held  
at 3:30 o'clock (Montreal time) P.M.  
Monday, May 12, 1980,  
Blue Room, Windsor Hotel  
Montreal, Quebec**

# Les Explorations Muscocho Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

## Muscocho Explorations Limited

(No Personal Liability)

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

---

### HEAD OFFICE

462, 3rd Street, Chibougamau, Quebec

---

### ADDRESS OF THE PRESIDENT

Suite 1611, 25 Adelaide Street East, Toronto, Ontario

---

### ADDRESS OF THE SECRETARY

Suite 1020,  
1010 St. Catherine St. West, Montreal

---

### REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Crown Trust Company,  
1130 Sherbrooke St. West, Montreal, Quebec

---

### DIRECTORS

J. Terrence Flanagan	Agincourt, Ontario
John McAdam Jr.	Acton, Ontario
John M. Cerini	Montreal, Quebec
Martin P. Connell	Toronto, Ontario
C. Kelly O'Connor	Toronto, Ontario
John C. Lamacraft	Toronto, Ontario
James A. Kalmon	Toronto, Ontario

### OFFICERS

President	J. Terrence Flanagan
Vice-President	John McAdam Jr.
Secretary-Treasurer	John M. Cerini

---

### AUDITORS

Campbell, Sharp, Nash & Field, Toronto, Ontario

### GENERAL COUNSEL

Cerini, Jamieson, Salmon, Watson, Findlay, Souaid & Harris  
Suite 1020, 1010 St. Catherine St. West,  
Montreal, Quebec



# **Les Explorations Muscocho Limitée**

(Libre de responsabilité personnelle)

## **Muscocho Explorations Limited**

(No Personal Liability)

### **DIRECTORS REPORT**

(For the Financial Year Ended December 31, 1979)

Toronto, Ontario

April 11, 1980

To The Shareholders of  
Les Explorations Muscocho Limitée  
(Libre de responsabilité personnelle) —  
Muscocho Explorations Limited  
(No Personal Liability)

Your Directors are pleased to submit herewith the Annual Report of the Company together with Financial Statements and the Auditor's Report thereon, for the year ended December 31, 1979.

The most active of the Company's projects in 1979 was the Montauban gold property, where SOQUEN completed its drilling campaign and acquired a 50% interest in the venture. The positive results of this work, combined with the increase in the price of gold, have greatly increased the potential for a highly profitable mining operation. Steps are being taken to realize this potential as quickly as possible, and it is expected that underground development will be underway by May of 1980.

Other work during the year included diamond drilling on the Lessard and Bruneau properties and some general exploration elsewhere.

Financial arrangements of several types were made to advance the Company's interests in 1980. Exercise of the sole remaining option netted the treasury \$50,000. An agreement was made to cover the Company's share of initial development costs at Montauban by borrowing up to \$750,000 from SOQUEM. And finally, a drilling-fund type of financing has been arranged which is expected to provide between a minimum of \$3,500,000 and a maximum of over \$6,000,000 for work on the Company's properties in 1980 and 1981.

Respectfully submitted on behalf of the Board.

J. T. Flanagan  
President



## MONTAUBAN GOLD PROJECT

The Montauban property, 50 miles west of Quebec City, is being developed as a joint venture by the Company and SOQUEM, an exploration company owned by the Quebec government. The Company has a 50% interest in this project, SOQUEM having exercised its right to acquire the other 50% in September, 1979. The property covers 1227 acres and is held under option agreements which can be exercised by paying a total of \$300,000 to the vendors over a five-year period after the start of production. The cost of bringing the mine into production, and operating costs including the payments to vendors, will be borne equally by the Company and SOQUEM, and revenue from the operation will also be shared equally by them.

Work on the property in 1979 included completion of drilling on the North Gold Zone by SOQUEM, as a result of which geological reserves in this zone were increased to 551,615 short tons averaging 0.243 ounces of gold per ton uncut, or 0.205 ounces with all high assays cut to one ounce, and 0.63 ounces of silver per ton. No additional work was done on the South Gold Zone where earlier drilling had indicated 98,070 tons averaging 0.189 ounces of gold and 1.99 ounces of silver per ton, or on the base metal zones where reserves remain at 761,934 tons with an average grade of 3.46% zinc, 1.07% lead, 1.13 ounces of silver and 0.016 ounces of gold per ton.

Engineering and metallurgical studies were carried out by SOQUEM as part of the work required to earn a 50% interest in the project; after the acquisition of this interest the studies were continued by SOQUEM as Manager of the joint venture, subject to a Management Committee on which the Company and SOQUEM have equal voting representation.

The current status of the Montauban project, as of April 11, 1980, is as follows:

1. An electrical sub-station has been purchased and a power line is being run the short distance to the mine site by Hydro-Quebec.
2. Engineering and surface studies, including environmental requirements, are well in hand by SOQUEM.
3. Arrangements have been made with Canadian National Railways for sufficient cars, and a convenient siding for loading them, to ship ore by train to the Louvem mill near Val d'Or, Quebec, at an acceptable cost per ton. Ore will be trucked to the siding via a paved highway which crosses the property.
4. A decision in principle has been made by the Management Committee to ship gold-bearing ore from the property to the Louvem mill, which is owned by SOQUEM and is presently treating gold ore from other mines. The major saving in capital cost which would result from not having to build a new mill on the property would more than compensate for the additional transportation costs, especially at present high interest rates. Utilization of an existing mill should also result in a shorter time period to full production.
5. Specifications have been drawn up and tenders called for the driving of an 1800-foot decline ramp to open up the North Gold Zone underground, and for crosscutting and drifting on three levels and the driving of raises to surface in the gold-bearing material. This "development ore" will be shipped to the Louvem mill for processing and extraction of the gold and silver, and will thereby serve as a bulk sample to evaluate procedures prior to full-scale production. It is expected that the contract for the underground development will be let before the end of April, with work to begin in May. A progress report will be given at the Annual Meeting of Shareholders of the Company on May 12th, 1980.
6. Results of all previous work on the property are being compiled, to identify target areas for future drilling on the South Gold Zone and on extensions of the base metal mineralization. This drilling will be directed primarily to outlining additional reserves to extend the life of the gold-mining operation, and secondarily to searching for additional base and precious metal zones which may be mineable in the future. Intensive study of the geological environment on this property has indicated that chances of achieving these objectives are good.

The cost of the underground development program described above is estimated by SOQUEM at \$1,477,000. SOQUEM has agreed to lend the Company up to \$750,000 to cover the Company's 50% share of these expenditures, repayable with interest in the first year of full commercial production from the property.



The planned rate of full production is 140,000 metric tonnes, or 154,323 short tons, per year. To achieve this rate, pre-production expenditures are estimated by SOQUEM at \$6,557,000. This includes the initial development cost of \$1,477,000 already mentioned, so the additional investment required to achieve full production is \$5,080,000. This includes working capital of \$908,000 and does not take into account any revenue which may be derived by the joint venture from the milling of development ore.

Muscocho's share of the additional pre-production expenditures is estimated from the above at \$2,580,000. It is anticipated that, of this amount, \$2,000,000 will be derived from the 1980-81 development and exploration fund described elsewhere in this report, and the balance, mainly initial working capital, through short-term bank loans.

Operating costs, including transportation to the Louvem mill, have been estimated by SOQUEM at \$42.15 in Canadian funds per metric tonne (2204.6 pounds) of ore. The value of the gold and silver recovered will depend largely upon the price at which the gold is sold. The ore value for various gold prices, assuming a silver price of \$17.00 Canadian per ounce and taking into account mining dilution and milling losses, has been estimated as follows, (all figures refer to Canadian dollars and metric tonnes, and are for the total operation, in which the Company's share is 50%).

Price of Gold	Ore Value per Tonne	Operating Profit per Tonne	Annual Operating Profit at 140,000 tonnes per year
\$ 300/oz.	\$ 67.29	\$ 25.14	¢ 3,519,600
\$ 400/oz.	\$ 87.20	\$ 45.05	\$ 6,307,000
\$ 500/oz.	\$107.11	\$ 65.96	\$ 9,094,400
\$ 600/oz.	\$127.02	\$ 84.87	\$11,881,800
\$ 700/oz.	\$146.93	\$104.78	\$14,669,200
\$ 800/oz.	\$166.84	\$124.69	\$17,456,600
\$ 900/oz.	\$186.75	\$144.60	\$20,244,000
\$1000/oz.	\$206.66	\$164.51	\$23,031,400

#### LESSARD BASE AND PRECIOUS METALS PROJECT

This property is located 70 miles north of the mining town of Chibougamau, Quebec and is accessible by a recently-completed gravel highway from Chibougamau which crosses the property.

Previous work under a joint venture agreement between the Company and Selco Mining Corporation Limited resulted in the discovery of a copper-zinc-silver-gold deposit. In February, 1979, Conwest Exploration Company Limited agreed to carry out additional diamond drilling on the property and thereby earn an interest in the joint venture. Muscocho retained the right to contribute 20% of the cost of this drilling and thereby maintain the Company's interest in the joint venture at the original 20 percent.

Eleven holes totalling 15,807 feet were drilled by Conwest in 1979, mainly in an effort to locate downward and lateral extensions of good-grade mineralization cut by the deepest hole previously drilled. Some of the holes did, in fact, intersect extensions of the mineralized zone but the assay results were below ore grade. With these low-grade sections excluded, drill-indicated reserves on this property have been recalculated by Conwest at 1,051,440 short tons averaging 1.82% copper, 3.3% zinc and 1.12 ounces of silver and .021 ounces of gold per ton.

As a result of the work carried out in 1979, Conwest has acquired a 22.7% interest in the joint venture while Selco's interest has been reduced to 57.3%. Muscocho paid its share of the cost of the drilling, and the Company's interest in the joint venture remains unchanged at 20 per cent.

At the most recent meeting of the members of the joint venture it was agreed that Muscocho would investigate the feasibility of a mining and milling operation based on the presently-indicated reserves, with possible outside participation.



## **HEBECOURT COPPER MINE**

The Company retains its 15 5/9% interest in this property, on which mining was carried out by Noranda Mines Limited in 1976 and 1977 under a lease arrangement. Ore was shipped by truck to the Horne mill at Noranda and approximately 100,000 tons containing 3% copper had been extracted when production was suspended in March, 1977, to await higher copper prices.

Noranda still holds its lease on the property, and has recently announced plans to resume production in 1982 at the rate of 500 tons per day. Under terms of the lease, Muscocho and the other owners have been paid advance royalties covering 48,000,000 pounds of copper, although only a small fraction of this amount has been produced from the deposit to date. Thus, until such time as the total copper production exceeds 48 million pounds, the only revenue the Company may expect from this operation is a small amount for the low gold and silver content of the ore, and a nominal royalty of 0.14% on production.

## **BRUNEAU COPPER-GOLD PROPERTY**

The former Bruneau Mine lies 4 miles north of the town of Chibougamau. A small-scale mining operation was conducted in 1966 and 1967 by New York and Honduras Rosario Mining Company, the ore being trucked to two nearby mills for treatment. Subsequent deep drilling revealed a large volume of copper-bearing rocks to a depth of at least 1600 feet below the mine workings. Nine deep holes were put down in 1967 after the mine closed, and some of these cut more than 1000 feet of low-grade copper mineralization containing sections of up to 3.16% copper over 12 feet as well as scattered gold and silver values. No further deep drilling has been done since 1967.

The Company holds this property on a renewable 21-year lease from Bruneau Mining Corporation, a company controlled by Rosario Resources Corporation, under which Bruneau is entitled to a royalty of 3% of net smelter returns from all production from the property.

Eight shallow holes totalling 1732 feet were drilled in 1979 to investigate some interesting gold values which had been encountered when the mine was operating but not followed up due to the low price of gold then prevailing. The recent drilling has confirmed the presence of two zones, parallel to a previously-mined structure for a length of about 200 feet. One is predominantly a copper zone; the other carries spotty gold values with the best intersection assaying 1.50 ounces per ton across a width of 4.5 feet. These will be further investigated in 1980.

The main potential of the Bruneau property lies at depth, in the possibility of large massive sulphide deposits of volcanic origin. The widespread disseminated copper encountered in deep drill holes lies in volcanic rocks and is indicative of the type of geological environment under which such deposits are formed. A major campaign of drilling to search for massive sulphides is warranted and is contemplated within the Muscocho 1980-81 program described under "FINANCING".

## **ALBANEL LAKE IRON RANGE**

During 1979 the Company acquired 100% title to the Temiscamie East property in which it had formerly held a 50% interest. This now forms a single block with the Company's Temiscamie West property, covering a five-mile length of some of the best iron deposits of the Albanel Lake Range. Potential reserves are sufficient to produce almost 200 million tons of high-grade magnetic concentrates or pellets. Detailed magnetometer surveys were carried out over parts of the property in 1979 to outline the structure of magnetic beds intersected in previous drilling. Most of the other known reserves on the Albanel Iron Range are controlled by the Quebec government through the James Bay Development Corporation. For several years now this agency has worked towards a major iron ore development which it calls the Feral Project, based on the production of some nine million tons of pellets annually from Albanel ore. Recent progress has been slow, due to the depressed world market for iron ore, but efforts are continuing.

The Company's objective in this area is to participate in such a major development, and further diamond drilling is planned to maintain the property in good standing for a number of years while at the same time increasing knowledge of the Company's iron deposits. This necessarily a long-term



project but could become very important in the future because of the large size of the potential reserves on the Company's property, equivalent to a gross value of some ten billion dollars at today's prices.

### **OTHER PROPERTIES**

No work was done during the year on the Nepton Bay copper-gold zone or the Troilus Lake gold vein, but substantial drilling programs are planned for both of these in connection with the Muscocho 1980-81 project. The Nepton Bay zone is at least 3900 feet long and has returned drill intersections of up to 6.28% copper over 20 feet, and 3.5 feet of 1.0 ounce of gold per ton. The Troilus Lake vein is narrow but high grade; a 400-foot length and depth averaged 0.75 ounce per ton across an average width of two feet.

### **FINANCING**

In March 1980 the Company entered into an agreement with the brokerage firm of Mercier/Ouimet/Masse Inc. of Montreal, under which the latter undertakes to raise from \$3,500,000 to \$5,000,000 through a limited-partnership arrangement similar to that used in oil and gas drilling funds. Of this amount, \$2,000,000 would be used for pre-production financing of the Company's share of the Montauban gold project. The remainder, after deducting the agents' commission, would be used to finance exploration work, mainly diamond drilling, on the Company's Bruneau, Nepton Bay, Troilus Lake and Albanel Lake properties, and for general exploration and property acquisition under the Company's direction. Investors in the Limited Partnership would be entitled to claim the 100% deductions for exploration and development expenditures allowed under Canadian income tax laws, and to benefit from other tax advantages such as earned depletion allowances, as well as special provincial tax writeoffs in some Canadian provinces, notably Quebec. The Limited Partners would receive a direct interest in the Bruneau, Nepton Bay and Troilus Lake projects, and in others which might be acquired, and would also get, depending upon the price of gold, from 10 to 18% of the Company's share of revenue from the Montauban gold mine. Investors would also receive warrants entitling them to purchase up to 500,000 shares from the Company's treasury at predetermined prices.

To facilitate this financing and provide for possible future expansion of the Company's interests, shareholders at the next Annual General Meeting will be asked to approve an increase in the authorized capitalization of the Company from six million to ten million shares.

A prospectus is being prepared for the Limited Partnership and it is expected that it will be ready for submission to the Securities Commission in Quebec and Ontario in the near future. The financing contemplated under this arrangement would amount to a minimum of \$3,500,000 and up to \$6,000,000 or more if all share warrants are exercised. These funds would be expended in 1980 and 1981 and would thus enable the Company to conduct its most active exploration and development program to date.



AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Les Explorations Muscocho Limitée  
(Libre de Responsabilité Personnelle)  
Muscocho Explorations Limited  
(No Personal Liability)

We have examined the balance sheet of Les Explorations Muscocho Limitée (Libre de Responsabilité Personnelle) Muscocho Explorations Limited (No Personal Liability) as at December 31, 1979 and the statements of loss and deficit, deferred exploration and administrative expenditures, and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Campbell Sharp*

Toronto, Canada  
February 29, 1980

Chartered Accountants

LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilité Personelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

BALANCE SHEET

DECEMBER 31, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
<b>ASSETS</b>		
CURRENT		
Cash	\$ -	\$ 1,085
Deposit receipts	100,000	185,000
Accrued interest	1,920	872
Prepaid expenses	100	100
	<u>102,020</u>	<u>187,057</u>
MINING PROPERTIES AND RELATED EXPENDITURES		
Unpatented mining claims (Notes 2 and 3)	81,853	139,062
Deferred exploration and administrative expenditures	<u>977,292</u>	<u>849,358</u>
	1,059,145	988,420
INVESTMENTS AND ADVANCE (Note 4)	317,191	314,355
AUTOMOTIVE EQUIPMENT, at cost		
less accumulated depreciation of \$2,500	<u>7,500</u>	<u>1</u>
	<u>\$1,485,856</u>	<u>\$1,489,833</u>
<b>LIABILITIES</b>		
CURRENT		
Bank indebtedness	\$ 2,110	\$ -
Accounts payable and accrued liabilities	34,094	12,862
Advances from shareholder	<u>40,999</u>	<u>41,589</u>
	77,203	54,451
LONG-TERM DEBT (Note 5)	112,000	112,000
DEFERRED INCOME TAXES	83,200	93,500
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
6,000,000 Shares with a par value of \$1 each		
Issued		
5,415,816 Shares (Note 6)	1,350,599	1,350,599
DEFICIT	<u>137,146</u>	<u>120,717</u>
	<u>1,213,453</u>	<u>1,229,882</u>
	<u>\$1,485,856</u>	<u>\$1,489,833</u>

On behalf of the Board

J.T. Hanagan  
Director

J. McAdam  
Director



LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilité Personelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

STATEMENT OF LOSS AND DEFICIT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
INCOME		
Royalty	\$ -	\$ 37,607
Interest	<u>16,904</u>	<u>1,746</u>
	<u>16,904</u>	<u>39,353</u>
EXPENSES		
Deferred administrative expenses amortized	44,328	43,961
Cost of unpatented mining claims abandoned	-	12,159
Exploration expenditures written off	975	72,078
Interest on long-term debt	6,720	6,720
(Gain) loss on disposal of fixed assets	(999)	347
(Gain) on disposition of a 50% interest in mining options	<u>(7,391)</u>	<u>-</u>
	<u>43,633</u>	<u>135,265</u>
LOSS BEFORE INCOME TAXES	26,729	95,912
DEFERRED INCOME TAXES REDUCTION	<u>(10,300)</u>	<u>(37,500)</u>
NET LOSS	16,429	58,412
DEFICIT, beginning of year	<u>120,717</u>	<u>62,305</u>
DEFICIT, end of year	<u>\$137,146</u>	<u>\$120,717</u>
LOSS PER SHARE (based on 5,415,816 shares in 1979 and 4,957,482 shares in 1978)	<u>\$ .003</u>	<u>\$ .012</u>
FULLY DILUTED LOSS PER SHARE (based on 5,515,816 shares in 1979 and 1978)	<u>\$ .003</u>	<u>\$ .012</u>

LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilite Personelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION AND

ADMINISTRATIVE EXPENDITURES

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1979

	Balance December 31, 1978	Expended During year	Amortization (1) Write off (2) During year	Balance December 31, 1979
DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES				
Albanel Lake Area (Formerly Temiscamie West and Temiscamie joint)	\$136,354	\$ 12,927	\$ -	\$149,281
Coulombe Lake	90,208	2,247	-	92,455
Strip Lake (Leassard Project)	158,582	70,044	-	228,626
Lac Mesiere	27,547	582	-	28,129
Lac Due Maures	17,164	362	-	17,526
Troilus Lake Area	13,914	386	-	14,300
Nepton Bay	136,617	3,106	-	139,723
Montauban Township (Formerly Poulin option and Satellite option)	98,939	2,022	-	100,961
Hebecourt Township	1	-	-	1
Bruneau Property	27,251	29,888	-	57,139
Muscocho Lake	17,994	473	-	18,467
Roy Township Property	163	527	-	690
Coughlan Lake	335	89	-	424
Fancamp	963	12	975 (2)	-
	726,032	122,665	975	847,722
DEFERRED ADMINISTRATIVE EXPENDITURES	123,326	50,572	44,328 (1)	129,570
TOTAL DEFERRED EXPLORATION AND ADMINISTRATIVE EXPENDITURES	<u>\$849,358</u>	<u>\$173,237</u>	<u>\$45,303</u>	<u>\$977,292</u>



LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITED

(Libre de Responsabilité Personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

STATEMENT OF ADMINISTRATIVE EXPENDITURES

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
ADMINISTRATIVE EXPENDITURES		
Legal and audit	\$ 7,268	\$ 4,866
Transfer agents fees	9,997	3,042
Office	26,314	14,482
Printing and stationery	1,577	353
Telephone	1,000	390
Taxes and filing fees	1,115	1,815
Travel	<u>3,301</u>	<u>2,374</u>
	<u>\$50,572</u>	<u>\$27,322</u>

LES EXPLORATION MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilité Personelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Operations		
Loss for year	\$(16,429)	\$(58,412)
Deferred income taxes reduction	(10,300)	(37,500)
Cost of unpatented mining claims abandoned	-	12,159
Deferred exploration expenses written off	975	72,078
Deferred administrative expenses amortized	44,328	43,961
Loss (gain) on disposal of fixed assets	(999)	347
(Gain) on disposition of a 50% interest in mining options	(7,391)	-
	<u>10,184</u>	<u>32,633</u>
Issue of capital stock	-	200,000
Proceeds of sale of fixed assets	1,000	750
Proceeds of deposition of a 50% interest in mining options	<u>65,000</u>	<u>-</u>
	<u>76,184</u>	<u>233,383</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Unpatented mining claims acquired	400	6,120
Exploration and administrative expenses before depreciation of \$2,500 (1978 - \$Nil)	170,737	68,642
Increase in advance to Perch River Mines Limited	2,836	1,880
Purchase of automotive equipment	<u>10,000</u>	<u>-</u>
	<u>183,973</u>	<u>76,642</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(107,789)	156,741
WORKING CAPITAL (DEFICIENCY), beginning of year	<u>132,606</u>	<u>(24,135)</u>
WORKING CAPITAL, end of year	<u>\$ 24,817</u>	<u>\$132,606</u>



LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilité Personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1979

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Unpatented mining claims

The capital cost of producing mining properties is amortized over their expected productive life on the straight-line basis.

(b) Deferred exploration and administrative expenditures

The company's policy is to defer exploration expenditures on mining properties currently in good standing. Upon abandonment of a property the related expenditures are written off. On producing properties the expenditures are amortized on the same basis as the capital cost of the claims above.

Deferred administrative expenditures are amortized over 5 years straight-line.

(c) Depreciation

Automotive equipment is depreciated at 30% per annum on the declining balance method.

2. UNPATENTED MINING CLAIMS

The company holds a 100% interest in the following unpatented mining claims, at cost of claims remaining:

Muscocho Lake Area - 9 claims in Hauy Township, Quebec	\$ 3,419
Coulombe Lake Area - 35 claims in Township 1222, Quebec	2,360
Albanel Lake Area - 77 claims in Township 1531, Quebec	4,410
Troilus Lake Area - 9 claims in Township 1323, Quebec	481
Nepton Bay Property - 40 claims in Roy Township, Quebec	1,273

In addition, the company has interests in the following unpatented mining claims and options, at cost less amounts amortized.

LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilité Personelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

DECEMBER 31, 1979

2. UNPATENTED MINING CLAIMS (Cont'd)

Lac Des Maures Area, Quebec - 12% interest in 22 claims	\$ -
Three J. Syndicate - 1/3 interest. The syndicate holds an 8% undivided non-assessable interest in 14 claims in the Troilus Lake Area, Quebec	-
Rouyn - Noranda District - 15 5/9% interest in 12 claims in Hebecourt Township, Quebec	-
Strip Lake (Leassard Project) 18% interest in 91 claims in Township 1223, Quebec	3,600
Option on additional interest in these claims	2,100
Lac Mesiere Joint Venture - 10% interest in 8 claims	-
Montauban Township, Quebec - 50% interest in options on a special exploration permit and on 18 claims and 1 mining concession	57,610
Coughlan Lake, Ontario - option on 33 mining claims	6,600
Bruneau Property - Mining rights on 43 claims in Roy and McKenzie Township, Quebec	-
	<u>\$81,853</u>

3. EXPLORATION AGREEMENTS

The company has entered into several exploration agreements pertaining to interests held in unpatented mining claims and options. The agreements call for royalty payments to be made after commencement of actual production or the expenditure of exploration costs in agreed ratios to maintain respective interests in the project.

4. INVESTMENTS

The investments and advance are carried at cost.

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
232,870 Shares of Stella Lake Mines Limited	\$200,000	\$200,000
145,830 Shares of Bruneau Mining Corporation (1970) including 95,280 shares held in escrow	35,600	35,600
965,000 Shares of Perch River Mines Limited	<u>45,375</u>	<u>45,375</u>
	280,975	280,975
Advance to Perch River Mines Limited	<u>36,216</u>	<u>33,380</u>
	<u>\$317,191</u>	<u>\$314,355</u>

The quoted market price at December 31, 1979 of Bruneau was 80¢ per share.



LES EXPLORATION MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de Responsabilité Personelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

DECEMBER 31, 1979

5. LONG-TERM DEBT

The long-term consists of 6% cumulative income debentures redeemable out of working capital due December 31, 1989. The following claims have been pledged as security for the income debenture:

Columbe Lake Area	22 claims
Muscocho Lake Area	1 claim
Albanel Lake Area	43 claims

6. CAPITAL STOCK ISSUED

	<u>Number of shares</u>	<u>Par Value</u>	<u>Discount</u>	<u>Net</u>
For cash	4,014,109	\$4,014,109	\$2,812,785	\$1,201,324
For mining claims	950,000	950,000	855,000	95,000
For debentures	205,000	205,000	205,000	-
For purchase of assets	246,707	246,707	192,432	54,275
	<u>5,415,816</u>	<u>\$5,415,816</u>	<u>\$4,065,217</u>	<u>\$1,350,599</u>

7. CAPITAL STOCK OPTION

The company issued a stock option in the year under which 100,000 treasury shares may be purchased at 50¢ per share. The option expires September 22, 1981.

Subsequent to the year end the holder of the option exercised all of his rights and acquired 100,000 treasury shares for a cash consideration of \$50,000.

8. INCOME TAXES

For income tax purposes, the company claims as deductions exploration expenditures sufficient to offset income which would otherwise be taxable. As at December 31, 1979 the company had \$1,154,000 of exploration expenditures which are available to reduce taxable income of future years.

In addition, the company has unclaimed earned depletion allowances of \$378,800 which are available for offset against future resource profits.





LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

31 DECEMBRE 1979

6. CAPITAL-ACTIONS EMIS

	Nombre	Valeur au	d'actions	pair	Escompte	Net
Contre espèces	4,014,109	\$4,014,109	\$2,812,785	\$1,201,324		
Contre claims miniers	950,000	950,000	855,000	95,000		
Contre débentures	205,000	205,000	205,000	-		
Contre acquisition	246,707	246,707	192,432	54,275		
d'éléments de l'actif	5,415,816	\$5,415,816	\$4,065,217	\$1,350,599		

7. OPTION CAPITAL-ACTIONS

La compagnie a émis pendant l'exercice une option d'achat selon laquelle 100,000 actions du trésor peuvent être achetées au prix de 50 cents l'action. Cette option d'achat expire le 22 septembre 1981.

Ultérieurement à la fin de l'exercice, le détenteur de l'option a exercé tous ses droits d'option par l'acquisition de 100,000 actions du trésor pour une somme de \$50,000 comptant.

8. IMPOTS SUR LE REVENU

Pour fins d'impôt, la compagnie réclame à titre de déductions un montant de dépenses d'exploration suffisant pour annuler le revenu qui serait autrement assujéti à l'impôt. Au 31 décembre 1979, la compagnie avait des dépenses d'exploration au montant de \$1,154,000 qui peuvent être étalées sur les exercices futurs en vue d'une réduction d'impôt sur le revenu.

De plus, la compagnie n'a pas réclame les déductions pour épuisement au montant de \$378,800 qui peut être reporté à l'encontre de gains futurs.

LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

31 DECEMBRE 1979

4. PLACEMENTS

Les placements et avances sont calculés au coût.

1978	1979
\$200,000	\$200,000
232,870 actions de Stella Lake Mines Limited	
145,830 actions de Bruneau Mining Corporation	
(1970) incluant 95,280 actions détenues	
en dépôt fiduciaire	
965,000 actions de Perch River Mines Limited	
35,600	35,600
45,375	45,375
280,975	280,975
33,380	36,216
\$314,355	\$317,191

La valeur à la cote au 31 décembre 1979 pour les actions de Bruneau était de 80 cents par action.

5. DETTE A LONG TERME

La dette à long terme est constituée de débentures échéant le 31 décembre 1989, à intérêts conditionnels cumulatifs de 6 % rachetables à même le fonds de roulement. Les claims suivants ont été donnés en garantie pour les débentures:

Région Lac Coulombe	22 claims
Région Lac Muscocho	1 claim
Région du Lac Albanet	43 claims



(Libre de responsabilité personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

31 DECEMBRE 1979

## 2. CLAIMS MINIERES NON PATENTES (suite)

\$	-	Région - Lac des Mares, Québec - participation de 12% dans 22 claims
	-	Three J. Syndicate - participation de 1/3. Le syndicat détient une participation indivise et non cotisable de 8% dans 14 claims dans la région du lac Troilus, Québec
	-	District Rouyn - Noranda - participation de 15-5/9% dans 12 claims dans le Canton Hébecourt Strip Lake (Projet Lessard) - participation de 18% dans 91 claims dans le Canton 1223, Québec
3,600		Option pour participation additionnelle dans ces claims
2,100		Lac Mesière - consortium - participation de 10% dans 8 claims
	-	Canton Montauban, Québec
57,610		participation de 50% dans les options par permis spécial d'exploration et sur 18 claims et 1 concession minière
6,600		Lac Coughlin, Ontario - option sur 33 claims
-		Propriété Bruneau - droits miniers sur 43 claims et concessions dans Cantons Roy et McKenzie, Québec
\$81,853		

## 3. ENTENTES D'EXPLORATION

La compagnie a conclu plusieurs ententes d'exploration se rapportant à des participations dans des claims miniers non patentés et à des options. Les ententes comportent le paiement de redevances qui seront versées après le début réel de la production ou les déboursés pour fins d'exploration selon les coefficients convenus afin de maintenir l'intérêt de chacun dans le projet.

1. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Claims miniers non patentés

Le coût en capital des propriétés minières en production est amorti au cours de la durée anticipée de production selon la méthode de l'amortissement constant.

(b) Dépenses d'exploration et d'administration reportées

La compagnie a pour politique de reporter les dépenses d'exploration se rapportant aux propriétés non abandonnées. Lors de l'abandon d'une propriété, les dépenses s'y rapportant sont rayées des livres. Les dépenses se rapportant aux propriétés en production sont amorties selon la même base que le coût en capital des claims décrit ci-dessus. Les dépenses d'administration reportées sont amorties sur une base constante au cours de cinq ans.

2. CLAIMS MINIERS NON PATENTES

La compagnie détient à 100% les claims miniers non patentés au coût résiduel, comme suit:

Région - Lac Muscocho - 9 claims dans le	
Canton Haüy, Québec	
Région - Lac Coulombe - 35 claims dans le Canton 1222,	\$ 3,419
Québec	
Région - Lac Albanel - 77 claims dans le Canton 1531,	2,360
Québec	
Région Lac Troilus - 9 claims dans Canton 1323,	4,410
Québec	
Propriété - Nepton Bay - 40 claims dans Canton Roy,	481
Québec	
	1,273

De plus, la compagnie a des participations dans les claims miniers non patentés et les options suivantes, au coût moins les montants amortis.



LES EXPLOIATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

MUSCOCHO EXPLOIATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

ETAT DES DEPENSES D'ADMINISTRATION

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1979

DEPENSES D'ADMINISTRATION  
Honoraires - juridiques et vérification  
Honoraires agent de transfert  
Bureau  
Impression et papeterie  
Téléphone  
Taxes et droits  
Déplacements

1979	\$ 7,268	1,115	\$50,572
	9,997	3,301	
	26,314		
	1,577		
	353		
	3,042		
	14,482		
	390		
	1,815		
	2,374		
1978	\$ 4,866		\$27,322

LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

ETAT DES DEPENSES D'EXPLORATION ET D'ADMINISTRATION REPORTEES

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1979

[illegible]



(Libre de responsabilité personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

ETAT DE L'EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1979

FONDS DE ROULEMENT AUGMENTE DE

Exploitation

Perte pour l'exercice

Diminution des impôts sur le revenu reportés

Coût des claims miniers non patentes abandonnés

Dépenses d'exploration rayées des livres

Amortissement des dépenses d'administration

reportées

Perte (gain) sur vente d'immobilisations

(Gain) sur disposition de 50% d'intérêt

sur options minières

Emission de capital-actions

Produit de la vente d'immobilisation

Produits de la vente de 50% d'intérêt sur

options minières

FONDS DE ROULEMENT DIMINUE DE

Acquisition de claims miniers non patentes

Dépenses d'exploration et d'administration

avant amortissement de \$2,500 (1978 - \$M11)

Augmentation de l'avance à Perch River Mines

Limited

Achat de matériel roulant

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT

FONDS DE ROULEMENT (DEFICITAIRE), au début

de l'exercice

FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'exercice

1979	1978
\$ (16,429)	\$ (58,412)
(10,300)	(37,500)
-	12,159
975	72,078
44,328	43,961
(999)	347
(7,391)	-
10,184	32,633
-	200,000
1,000	750
65,000	-
76,184	233,383
400	6,120
170,737	68,642
2,836	1,880
10,000	-
183,973	76,642
(107,789)	156,741
132,606	(24,135)
\$ 24,817	\$132,606

LES EXPLORATIONS MUSCOCHO LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

MUSCOCHO EXPLORATIONS LIMITED

(No Personal Liability)

ETAT DES BENEFICES ET DU DEFICIT

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1979

1979	1978
REVENU	
Redevances	
Interêts	
16,904	16,904
-	39,353
\$ 37,607	
DEPENSES	
Amortissement des dépenses d'administration reportées	44,328
Coût des claims miniers non patentes abandonnés	-
Dépenses d'exploration rayées des livres	975
Intérêts sur dette à long terme	6,720
(Gain) perte sur vente d'immobilisations	(999)
(Gain) sur disposition de 50% d'intérêt sur options minières	(7,391)
43,633	135,265
PERTE AVANT IMPOTS SUR LE REVENU	26,729
DIMINUTION DES IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES	(10,300)
PERTE NETTE	16,429
DEFICIT, au début de l'exercice	120,717
DEFICIT, à la fin de l'exercice	\$137,146
PERTE PAR ACTION (basé sur 5,415,816 actions en 1979 et 4,957,482 actions en 1978)	\$ .012
PERTE DILUEE PAR ACTION (basé sur 5,515,816 actions en 1979 et 1978)	\$ .012

Campbell Sharp



RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de

Les Explorations Muscocho Limitée  
(Libre de responsabilité personnelle)  
Muscocho Explorations Limited  
(No Personal Liability)

Nous avons examiné le bilan de Les Explorations Muscocho Limitée  
(Libre de responsabilité personnelle) Muscocho Explorations Limited (No Personal  
Liability) au 31 décembre 1979 ainsi que les états des bénéfices et du déficit,  
des dépenses d'explorations et d'administration reportées et de l'évolution de  
la situation financière pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous  
les renseignements et explications demandés. Notre vérification a été effectuée  
conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par  
conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans  
les circonstances.

À notre avis, d'après les renseignements et explications qui nous  
ont été données et tel qu'il ressort des livres de la compagnie, ces états  
financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et  
exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que ses résultats  
d'exploitation et de l'évolution de sa situation financière pour l'exercice  
terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus,  
appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Campbell Sharp*

COMPTABLES AGREES.

Toronto, le 29 février 1980.

## PROPRIÉTÉ DE FER AU LAC ALBANEL

En 1979, la Compagnie a fait l'acquisition de 100% du titre de la propriété Temiscamie Est où elle possédait auparavant un intérêt de 50%. Cette acquisition forme maintenant un bloc unique avec la propriété Temiscamie Ouest de la Compagnie, couvrant une distance de cinq milles d'un des meilleurs gisements de fer de la région du Lac Albanel. Des réserves possibles sont suffisantes pour produire presque 200 millions de tonnes de concentré magnétique de haute teneur ou de boulettes. Des sondages magnétométriques détaillés ont été faits sur des sections de la propriété en 1979 pour délimiter la structure des lits magnétiques rencontrés au cours du forage précédent. La plupart des autres réserves connues dans la région du Lac Albanel sont contrôlées par le gouvernement du Québec par l'entremise de la Société de développement de la Baie James. Depuis plusieurs années maintenant, cette agence a travaillé en vue d'un développement important de minerai de fer qui est appelé Projet Feral. Ce projet est basé sur la production de quelque neuf millions de tonnes de boulettes par année en provenance du minerai d'Albanel. Le progrès récent a été lent par suite du marché mondial affaibli pour le minerai de fer mais les efforts se poursuivent.

L'objectif de la Compagnie dans cette région est de participer à un tel développement majeur et des forages supplémentaires sont prévus pour maintenir la valeur de la propriété pendant plusieurs années et en même temps augmenter la connaissance des gisements de fer de la Compagnie. Il s'agit nécessairement d'un projet à long terme mais qui pourrait devenir très important à l'avenir à cause de l'envergure des réserves possibles de la propriété de la Compagnie, équivalant à une valeur brute de quelque dix milliards de dollars au prix d'aujourd'hui.

## AUTRES PROPRIÉTÉS

Aucun travail n'a été fait au cours de l'exercice sur la zone d'or et de cuivre de la baie Nepton, ou sur la veine aurifère du lac Troilus mais des programmes substantiels de forage sont prévus pour ces deux endroits en rapport au projet de Muscocho 1980-81. La zone de la baie Nepton est au moins de 1 200 mètres de long et a rapporté des intersections de forage allant jusqu'à 6,28% de cuivre sur 6 mètres et 1 mètre de 34,3 grammes d'or par tonne. La veine du lac Troilus est étroite mais de haute teneur, sur une longueur et une profondeur de 120 mètres elle a titré en moyenne 25,7 grammes par tonne sur une largeur en moyenne de 0,6 mètre.

## FINANCEMENT

En mars 1980, la Compagnie a conclu une entente avec les courtiers Mercier, Quimont, Masse Inc. de Montréal en vertu de laquelle cette dernière entreprend d'obtenir \$3 500 000 à \$5 000 000 par l'entremise d'une société en commandite par un arrangement semblable à celui que est employé dans les fonds de forage pour le pétrole et le gaz. De ce montant, \$2 000 000 seraient employés pour le financement avant la production de la participation de la Compagnie au projet d'or à Montauban. Le reste, après déduction de la commission des agents, serait employé pour financer les travaux d'exploration, surtout le forage xu diamant, sur les propriétés de la Compagnie à Bruneau, baie Nepton, lac Troilus et lac Albanel, et pour l'exploration générale et l'acquisition de propriétés sous la direction de la Compagnie. Les investisseurs dans la société en commandite auraient le droit de réclamer des déductions de 100% pour les frais d'exploration et de mise en valeur, allouées en vertu des lois de l'impôt sur le revenu du Canada, et de bénéficier d'autres avantages fiscaux tels que les allocations acquises pour l'épuisement, de même que des exemptions fiscales provinciales dans certaines provinces canadiennes, notamment le Québec. Les commanditaires recevraient un intérêt direct dans les projets à Bruneau, baie Nepton et lac Troilus et dans d'autres projets qui pourraient être acquis. Ils obtiendraient aussi, selon le prix de l'or, de 10 à 18% de la part de la Compagnie des revenus de la mine d'or à Montauban. Les investisseurs recevraient aussi des droits leur permettant d'acheter jusqu'à 500 000 actions du trésor de la Compagnie à des prix prédéterminés.

Pour faciliter ce financement et prévoir l'expansion future possible des intérêts de la Compagnie, il sera demandé aux actionnaires d'approuver une augmentation de la capitalisation autorisée de la Compagnie de six millions à dix millions d'actions.

Un prospectus est en voie de préparation pour la société en commandite et sa soumission aux commissions des valeurs mobilières du Québec et de l'Ontario est prévue très prochainement. Le financement envisagé en vertu de cet arrangement pourrait s'élever d'un minimum de \$3 500 000 jusqu'à \$6 000 000 ou plus, si tous les droits des actions sont exercés. Ces fonds seraient dépensés en 1980 et 1981 et permettraient ainsi à la Compagnie de poursuivre son programme le plus actif d'exploration et de développement à date.



A la suite des travaux poursuivis en 1979, Conwest a acquis un intérêt de 22,7% dans le projet conjoint alors que la participation de Selco a été réduite à 57,3%. Muscocho a payé sa part des frais de forage et la participation de la Compagnie dans ce projet conjoint demeures inchangée à 20%. A la plus récente assemblée des participants au projet conjoint, il a été convenu que Muscocho étudierait la possibilité d'un opération de mine et d'usine sur la base des réserves indiquées actuellement, avec participation possible de l'extérieur.

## **MINE DE CUIVRE À HEBECOURT**

La Compagnie a gardé son intérêt de 15 5/9% dans cettée propriété, sur laquelle une exploitation minière a été faite par Noranda Mines Limited en 1976 et en 1977 en vertu d'un bail. Le minéral a été expédié par camion à l'usine Horne à Noranda et environ 90 000 tonnes contenant 3% de cuivre ont été extraites alors que la production a été suspendue en mars 1977 pour attendre des meilleurs prix du cuivre.

Noranda détient encore son bail sur la propriété et a récemment annoncé des plans pour reprendre la production en 1982 au taux de 450 tonnes par jour. En vertu des termes du bail, Muscocho et les autres propriétaires ont reçu des redevances d'avance, pour 21 772 320 kilogrammes de cuivre, bien qu'une petite fraction seulement de cette quantité ait été produite à date du gisement. Ainsi, jusqu'au moment où la production totale de cuivre dépassera 21 772 320 kilogrammes, le seul revenu que la Compagnie peut prévoir de cette opération est un petit montant pour le contenu faible d'or et d'argent du minéral, et une redevance nominale de 0,14% sur la production.

## **PROPRIÉTÉ D'OR ET DE CUIVRE BRUNEAU**

L'ancienne mine Bruneau est située à 4 milles au nord de Chibougamau. Une opération minière sur une petite échelle a été faite en 1966 et en 1967 par la Compagnie New Honduras Rosario Mining, et le minéral était transporté par camion à deux usines avoisinantes pour être traité. Un forage subséquent en profondeur a révélé un volume considérable de rocs à teneur de cuivre à une profondeur d'au moins 488 mètres au-dessus des chantiers de la mine. Neuf forages profonds ont été faits en 1967 après la fermeture de la mine, et certains de ces forages ont coupé plus de 300 mètres de gisement à faible teneur de cuivre contenant des sections allant jusqu'à 3,16% de cuivre sur 3.65 mètres de même que des valeurs éparpillées d'or et d'argent. Aucun autre forage profond n'a été fait depuis 1967.

La Compagnie détient cette propriété d'après un bail renouvelable de 21 ans de Bruneau Mining Corporation, une compagnie contrôlée par Rosario Resources Corporation, en vertu duquel Bruneau a droit à une redevance de 3% des retours nets de la fonderie de toute la production de la propriété. Huit forages peu profonds d'un total de 1732 pieds ont été creusés en 1979 pour étudier certaines valeurs intéressantes d'or qui avaient été rencontrées lorsque la mine était en opération mais qui n'avaient pas été poursuivies à cause du prix faible de l'or en cours à ce temps-là. Le récent forage a confirmé la présence de deux zones, parallèles à une structure précédemment minée sur une longueur d'environ 60 mètres. L'une est surtout une zone cuprifère; l'autre comporte des valeurs éparpillées d'or et l'analyse de la meilleure intersection indique 51,4 grammes par tonne sur une largeur de 1,4 mètre. Ces résultats feront l'objet d'une étude plus approfondie en 1980.

Le potentiel principal de la propriété Bruneau demeure en profondeur, dans la possibilité d'un dépôt considérable de sulfure massif d'origine volcanique. Le cuivre disséminé sur une grande étendue, rencontré dans les forages profonds repose dans des roches volcaniques et donne l'indication genre de milieu géologique sous lequel tels dépôts sont formés. Un programme important de forage pour chercher des gisements massifs de sulfures est justifié et est envisagé dans le programme de Muscocho pour 1980 et 1981, décrit sous la rubrique "Financement".



raient être minables à l'avenir. Des études intensives de l'environnement géologique sur cette propriété ont indiqué que les possibilités d'attendre ces objectifs sont bonnes.

Le coût du programme de mise en valeur souterraine décrit ci-dessus est estimé par SOQUEM à \$1 477 000. SOQUEM a convenu de prêter à la Compagnie jusqu'à \$750 000 pour couvrir la participation de 50% de ces dépenses de la Compagnie, remboursables avec intérêt au cours de la première année de production commerciale de cette propriété.

Le taux prévu de la production est de 140 000 tonnes métriques par année. Pour atteindre ce taux, les dépenses préalables de production sont estimées par SOQUEM à \$6 557 000. Ce montant comprend le coût de mise en valeur initiale de \$1 477 000 déjà mentionnée, de sorte que le placement supplémentaire requis pour atteindre la production complète est de \$5 080 000. Ce montant comprend un fonds de roulement de \$908 000 et ne tient pas compte de tout revenu qui pourrait provenir du projet de traitement du minerai de développement.

La participation de Muscocho dans les dépenses supplémentaires avant la production est estimée du montant qui précède, à \$2 540 000. Il est prévu que de ce montant, \$2 000 000 proviendront du fonds de mise en valeur et d'exploration 1980-81 décrit ailleurs dans ce rapport et le solde, surtout le fonds de roulement initial, proviendra de prêts bancaires à court terme.

Les frais d'exploitation, y compris le transport à l'usine de Louvem ont été estimés par SOQUEM à \$42.15 en fonds canadiens par tonne métrique de minerai. La valeur de l'or et de l'argent récupérés dépendra surtout du prix auquel l'or est vendu. La valeur du minerai selon divers prix de l'or, en supposant un prix pour l'argent de \$17.00 en fonds canadiens par once, et en tenant compte de la dilution dans la mine et des pertes à l'usinage, a été estimée comme suit, (tous les chiffres mentionnés sont en dollars canadiens et en tonnes métriques et concernent l'exploitation totale où la part de la Compagnie est de 50%).

Prix de l'or	Valeur du minerai	Profit d'exploitation	Profit d'exploitation annuel
\$ 300/oz	\$ 67,29	\$ 25,14	\$ 3 519 600
\$ 400/oz	\$ 87,20	\$ 45,05	\$ 6 307 000
\$ 500/oz	\$107,11	\$ 65,96	\$ 9 094 400
\$ 600/oz	\$127,02	\$ 84,87	\$11 881 800
\$ 700/oz	\$146,93	\$104,78	\$14 669 200
\$ 800/oz	\$166,84	\$124,69	\$17 456 600
\$ 900/oz	\$186,75	\$144,60	\$20 244 000
\$1000/oz	\$206,66	\$164,51	\$23 031 400

### PROJET DE MÉTAUX PRÉCIEUX ET DE BASE À LESSARD

Cette propriété est située à 70 milles au nord de la ville minière de Chibougamau, Québec, et est accessible par un chemin récemment construit de Chibougamau, qui traverse la propriété.

Des travaux précédents en vertu d'un projet conjoint entre la Compagnie et Selco Mining Corporation Limited ont fait découvrir un gisement de cuivre — zinc — argent — or. En février 1979, Conwest Exploration Company Limited a convenu de faire d'autres forages au diamant sur la propriété et a ainsi acquis un intérêt dans le projet. Muscocho a retenu le droit de contribuer 20% des frais de ce forage et ainsi maintenir l'intérêt de la Compagnie dans ce projet au pourcentage original de 20%

Onze trous au total de 4818 mètres ont été creusés par Conwest en 1979, surtout dans un effort pour localiser des prolongements verticaux et latéraux d'un minéralisation de bonne teneur, coupés par les trous les plus profonds forés précédemment. Certains des forages en fait ont traversé des prolongements de zone minéralisée mais les résultats d'analyse étaient de teneur faible de minerai. Avec ces sections à teneur faible exclue les réserves indiquées par le forage sur cette propriété ont été recalculées par Conwest à 953 845 tonnes d'une moyenne de 1,82% de cuivre, 3,3% de zinc et 38,40 grammes d'argent et de 0,72 grammes d'or par tonne.

## PROJET DE MINE D'OR À MONTAUBAN

La propriété de Montauban, à 80 kilomètres à l'ouest de Québec, est mise en valeur comme projet à coparticipation par la Compagnie et SOQUEM, une société d'exploration du gouvernement du Québec. La Compagnie participe à 50% dans ce projet alors que SOQUEM a exercé son droit d'acquiescer l'autre intérêt de 50% en septembre 1979. La propriété couvre 496 hectares et est détenue en vertu d'ententes d'options qui peuvent être exercées en payant un total de \$300 000 aux vendeurs au cours d'une période de cinq années après le début de la production. Le coût de rendre la mine en production et les frais d'exploitation y compris les paiements aux vendeurs, seront assumés également par la Compagnie et SOQUEM, et le revenu d'exploitation sera aussi partagé également par les deux partenaires.

Les travaux sur la propriété en 1979 ont compris l'achèvement d'un forage dans la zone aurifère nord par SOQUEM, à la suite duquel les réserves géologiques dans cette zone ont été augmentées à 500 417 tonnes métriques d'une teneur en moyenne de 8,33 grammes d'or par tonne non coupée, ou 7,03 grammes avec tous les valeurs élevées coupées à 34,28 grammes, et 21,7 grammes d'argent par tonne. Aucun travail supplémentaire n'a été fait sur la zone aurifère sud où le forage précédent avait indiqué 88 967 tonnes d'une moyenne de 6,47 grammes d'or et de 68,23 grammes d'argent par tonne, ou sur les zones de métaux de base où les réserves demeurent à 691 211 tonnes avec une teneur en moyenne de 3,46% de zinc, 1,07% de plomb, 38,74 grammes d'argent et 0,55 grammes d'or par tonne.

Des études techniques et métallurgiques ont été poursuivies par SOQUEM comme partie du travail requis pour mériter un intérêt de 50% dans le projet; après l'acquisition de cet intérêt, des études ont été continuées par SOQUEM comme administrateur du projet conjoint, sous l'autorité d'un comité de gestion où la Compagnie et SOQUEM ont droit de vote à part égale.

L'état actuel du projet de Montauban au 11 avril 1980 était comme suit:

1. Une sous-station électrique a été achetée et une ligne électrique est en construction sur la courte distance jusqu'au site de la mine par l'Hydro-Québec.
2. Des études techniques et en surface, y compris les besoins environnementales sont ont été faites par SOQUEM.

3. Des arrangements ont été faits avec les chemins de fer du Canadien National pour des wagons suffisants et une voie de garage de wagons pour les charger, afin d'expédier le minerai par chemin de fer à l'usine de Louvem près de Val d'Or, Québec, à un coût acceptable. Le minerai sera transporté par camions à la voie de garage de chemin de fer par un chemin pavé qui traverse la propriété.

4. Une décision en principe a été prise par le Comité de direction, d'expédier le minerai d'or de la propriété jusqu'à l'usine de Louvem possédée par SOQUEM, qui traite présentement du minerai aurifère en provenance d'autres mines. L'économie importante de coût en capital qui résulterait de ne pas avoir à construire une nouvelle usine sur la propriété serait plus que les frais de transport supplémentaires, surtout au taux actuel de l'intérêt. L'utilisation d'une usine qui existe déjà devrait aussi raccourcir le délai de production.

5. Des spécifications ont été préparées et des soumissions ont été demandées pour construire une rampe inclinée de 550 mètres pour ouvrir la zone aurifère nord et pour l'avancement du percement de travers-bancs et des galeries aux trois niveaux, et pour préparer des étages de montage à la surface dans le gisement aurifère. Ce "minerai de développement" sera expédié à l'usine de Louvem pour être traité et pour l'extraction de l'or et de l'argent, ce qui servira conséquemment d'échantillon en vrac pour évaluer des procédés avant la production sur une haute échelle. Il est prévu que le contrat de mise en valeur souterraine sera accordé avant la fin d'avril et les travaux devraient commencer en mai. Un rapport de progrès sera soumis à l'assemblée annuelle des actionnaires de la Compagnie le 12 mai 1980.

6. Les résultats de tous les travaux précédents sur la propriété sont actuellement compilés pour identifier les régions destinées au forage futur sur la zone aurifère sud et sur les prolongements de minéralisation de métaux de base. Ce forage sera surtout orienté pour délimiter les réserves supplémentaires afin de prolonger la durée des opérations de la mine d'or et deuxièmement, pour chercher des zones supplémentaires de métaux précieux et de métaux de base qui pour-



# Les Explorations Muscocho Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

## Muscocho Explorations Limited

(No Personal Liability)

### RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

(Pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1979)

Toronto, Ontario  
Le 11 avril 1980

Aux actionnaires des  
Explorations Muscocho Limitée  
(Libre de responsabilité personnelle) —  
Muscocho Explorations Limited  
(No Personal Liability)

Vos administrateurs soumettent avec plaisir le rapport annuel de la Compagnie de même que les états financiers et le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979.

Le projet le plus actif de la Compagnie en 1979 a été sur la propriété aurifère de Montauban où SOQUEM a achevé son programme de forage et a acquis une participation de 50% à ce projet. Les résultats positifs de ce travail, en plus de l'augmentation du prix de l'or, ont grandement augmenté les possibilités d'une exploitation minière très profitable. Des mesures ont été prises pour réaliser cette possibilité aussi rapidement que possible et les mises en valeur des gisements souterrains sont prévues d'être en voie vers mai 1980.

D'autres travaux au cours de l'année ont compris le forage au diamant sur les propriétés Lessard et Bruneau et une exploration générale ailleurs.

Des arrangements financiers de plusieurs genres ont été conclus pour avancer les intérêts de la Compagnie en 1980. L'exercice d'une option a rapporté au trésor \$50 000. Un contrat a été fait pour couvrir la part de la Compagnie des frais de développement initial à Montauban, en empruntant jusqu'à \$750 000 de SOQUEM. Et finalement, un genre de financement de fonds de forage a été arrangé en vu de fournir entre un minimum de \$3 500 000 et un maximum de plus de \$6 000 000 pour des travaux sur des propriétés de la Compagnie en 1980 et 1981.

Respectueusement soumis au nom du Conseil.

J. T. Flanagan  
Président



# Les Explorations Muscocho Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)  
(Constituée en vertu des lois du Québec)

## SIEGE SOCIAL

462, 3ième rue, Chibougamau, Québec

## ADRESSE DU PRÉSIDENT

Suite 1611, 25 Est, rue Adelaide, Toronto, Ontario

## ADRESSE DU SECRÉTAIRE

Suite 1020

1010 Ouest, rue Ste-Catherine, Montréal, Québec

## AGENT DU REGISTRAIRE OU TRANSFERT

Crown Trust Company,

1130 Ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec

## ADMINISTRATEURS

J. Terrence Flanagan ..... J. Terrence Flanagan  
John McAdam Jr. .... John McAdam Jr.  
John M. Cerini ..... John M. Cerini  
Martin P. Connell ..... Martin P. Connell  
C. Kelly O'Connor ..... C. Kelly O'Connor  
John C. Lamacraft ..... John C. Lamacraft  
James A. Kalmon ..... James A. Kalmon

## DIRIGEANTS

Président ..... J. Terrence Flanagan  
Vice-Président ..... John McAdam Jr.  
Secrétaire-Trésorier ..... John M. Cerini

## VERIFICATEURS

Campbell, Sharp, Nash & Field, Toronto, Ontario  
AVISEURS LEGAUX

Cerini, Jamieson, Salmon, Watson, Findlay, Souaid & Harris  
Suite 1020, 1010 Ouest, rue Ste-Catherine  
Montréal, Québec

# Les Explorations Muscocho Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

## Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1979

## L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

aura lieu à

15.30 heures (Heure de Montréal)

lundi le 12 mai 1980

Salon Bleu, Hôtel Windsor

Montréal, Québec

# **Les Explorations Muscocho Limitée**

(Libre de responsabilité personnelle)

## **Rapport aux Actionnaires**

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

**1979**